

5707

2022年度
決算IR資料
FY2022

2023年5月12日 (May 12, 2023)



本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。また、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

内容 Contents

I. 2022年度決算 (FY2022 F/S)	P3
1. 総括 (Summary)	P3
2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)	P5
3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)	P10
II. 2023年度予想 (FY2023 projection)	P19
1. 総括 (Summary)	P19
2. 2022年度比較 (FY2023 projection vs FY2022 actual)	P21
3. 上期・下期比較 (1st half vs 2nd half in FY2023 projection)	P24
4. 想定収益率 (Projected ROIC and ROE)	P27
5. 株主還元 (Assumed dividend payout)	P28
6. 感応度 (Sensitivity based on FY2023 budget)	P29
III. 第12次中計進捗状況 (The 12th 3-year strategic plan progress)	P30
1. 市況・生産量 (Assumptions)	P30
2. 現段階での総括 (Current progress)	P31
IV. 課題解決に向けた対応 (Issues and our preliminary strategic actions)	P33
1. 総括 (Summary)	P33
2. 収益性と資本コスト (ROIC, ROE and cost of capital)	P34
3. 現状の課題と対応 (Issues and our response)	P36

I. 2022年度決算 (FY2022 F/S)

1. 総括 (Summary)

(1) Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)

- 2022年度決算 3 利益については、直近業績予想修正日の3月22日並みの水準で着地しました。
- FY2022 was closed at almost the same profits projection as March 22nd, 2023, as the most recent revise.
- 2022年度最後の3か月(Q4)については、契島製錬所電解工程の不調が続き、鉛・銀ともに減産となりましたが(p.6)、製錬SEG収支は在庫評価損の改善により直近予想比プラスとなりました(p.7)。資源SEG収支は親子間取引の3か月調整で直近予想比マイナスとなりましたが、全体では製錬SEGのプラスが効いて、直近予想比で3利益とも若干のプラスとなりました(p.7)。
- Regarding Q4(Jan-March/2023), due to some chronic operation issue at Chigirishima, the lead and silver production were less than the most recent revise (see p.6), but thanks to less negative impact on FIFO effects, the smelting SEG profits ended better than the most recent revise (see p.7). While the Mineral Resource SEG was less than the most recent revise due to 3-month parent-child adjustment in consolidation, the whole consolidated three profits ended with a bit better than the most recent revise, thanks to the Smelting positive(see p.7).

単位：億円
unit : 100million yen

	2022/5/13	2022/11/11	2023/2/13		2023/3/22		2023/5/12		差 diff FY ②-①
	当初公表 original	業績予想修正 revise	業績予想修正 FY	業績予想修正 Q4	業績予想修正 FY ①	業績予想修正 Q4	実績 actual FY ②	実績 actual Q4	
連結売上高 Revenues	1,310	1,360	1,410	309	1,410	309	1,458	357	48
連結営業利益 Operating profits	73.0	70.0	47.0	▲15.5	40.0	▲22.5	40.5	▲22.0	0.5
連結経常利益 EBT before extraordinary	58.0	55.0	35.0	▲18.1	30.0	▲23.1	31.4	▲21.7	1.4
連結純利益 EAT	50.0	45.0	25.0	▲17.0	5.0	▲37.0	7.9	▲34.0	2.9

1. 総括 (Summary)

(2) 2022年度決算前期比較 (Vs FY2021)

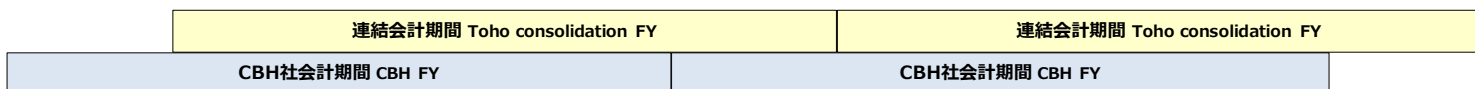
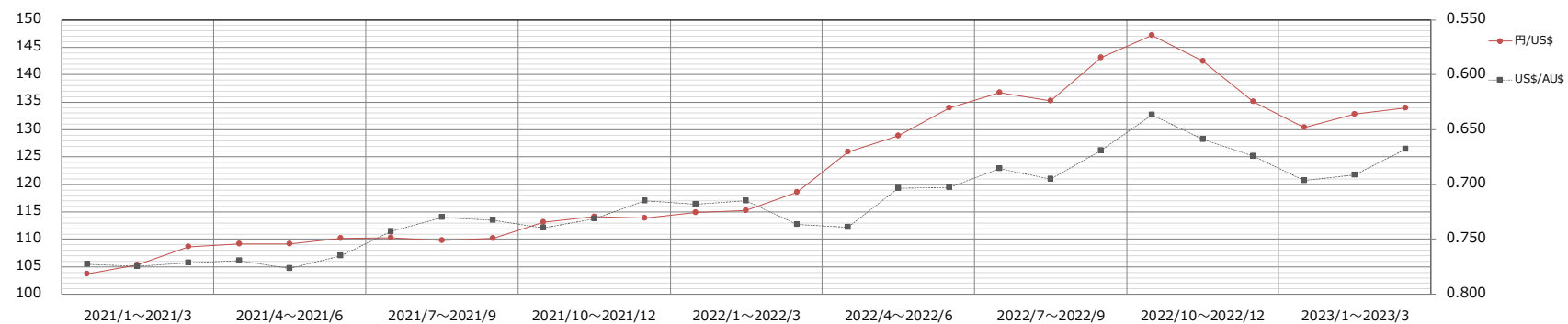
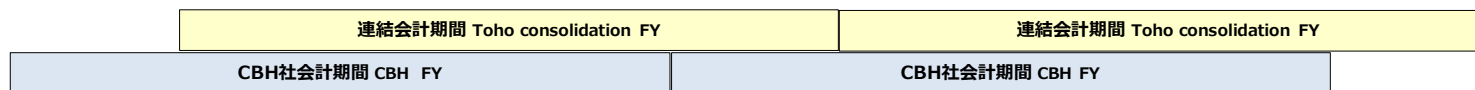
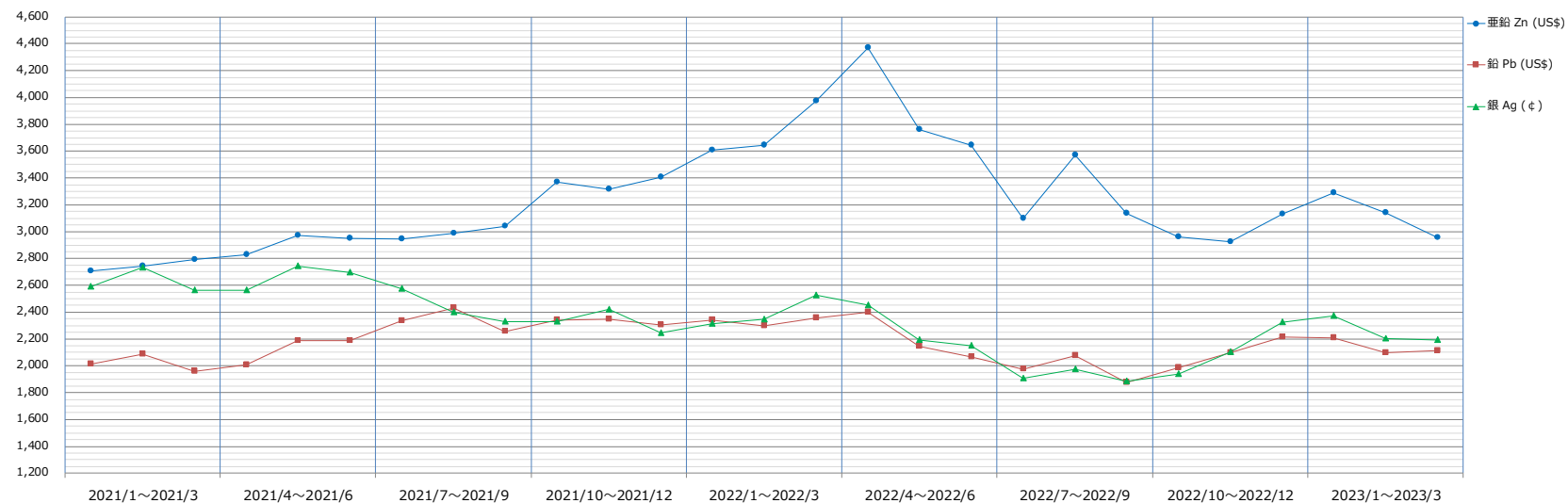
- 2022年度営業利益は、2021年度の100億円台から6割減となりました。減益幅の6割弱を製錬SEG、4割強を資源SEGが占めます(p.11)。
- FY2022 operating profits declined by 60% from 10 billion yen level at FY2021. The declined profits consist of less than 60% from the Smelting and more than 40% from the Mineral Resource.
- 製錬SEG減益幅の7割が在庫評価損益の悪化となりました(p.11)。これは亜鉛相場が、2021年度上昇基調に対して2022年度は下落基調となったことによる低価法の影響と年末から年初にかけての円高による為替影響（従来未ヘッジを対応済）によるものです。残りの3割が電力料金や資材価格の上昇によるものです(p.11)。
- 70% of the declined profits at the smelting SEG was from negative FIFO effects. This was due to decline in the zinc price in FY2022 compared to upward trend in FY2021, and the negative exchange rate impact from the Yen's rise between the end of calendar year 2022 and beginning of 2023 which we started to manage (see p11). The other 30% is from increased COGS which consist of increasing electricity and coking coals (see p11).
- 出資金減損等の影響により、最終利益段階での減益幅は拡大しROEは1.6%(前期18.1%)と株主資本コスト(約10%)を大きく下回る結果となりました (p.15)。
- Due to some impairment expenses at CBH Rasp Mine, EAT declined by more than the level at EBT before extraordinary, turning out to be 1.65 for ROE(against the previous 18.1%), below the cost of capital for our shareholders(see P.15).

単位：億円
unit : 100million yen

	前期 FY2021	当期 FY2022	差 (実額) diff (actual)
連結売上高 Revenues	1,243	1,458	215
連結営業利益 Operating profits	105.1	40.5	▲64.6
連結経常利益 EBT before extraordinary	93.5	31.4	▲62.2
連結純利益 EAT	79.2	7.9	▲71.3

2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)

(1)市況推移 (Metal price and F/X)



2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)

(2)2023/3/22公表比較(市況・生産量) (Comparison for market and production)

		2023/3/22 予想 Q4 assumption	2023/5/12 実績 Q4 actual	差 (実額) diff (actual)	差 (%) diff (%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US\$/t)	3,128	3,130	2	0
	鉛 Pb(US\$/t)	2,129	2,141	12	1
	銀 Ag(US\$/toz)	22.3	22.6	0.3	1
	円/米\$ JPY/US\$	132.7	132.3	▲0.4	0
	米\$/豪\$ US\$/A\$	0.657	0.657	▲0.000	0
	製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	20.0	20.1	0.1
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		10.8	9.9	▲0.9	▲8
電気銀(t) Ag finished goods (t)		70	65	▲5	▲7
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related (10-12月)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	99	99	0
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand	7.4	7.4	0.0	0
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand	2.9	2.9	▲0.0	0

2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)

(3)2023/3/22公表比較(収支) (Comparison for P/L)

単位：億円
unit : 100million yen

		2023/3/22 予想 Q4 assumption	2023/5/12実績 Q4 actual	差 diff
売上高 Revenues		309	357	48
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	▲19.2	▲16.0	3.2
	在庫評価損益 FIFO effects	▲21.3	▲18.2	3.1
	上記以外 TC and others	2.1	2.2	0.1
	環境・リサイクル Environment & Recycling	4.4	3.5	▲0.9
	資源 Mineral Resource	▲9.1	▲12.0	▲2.9
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	0.5	0.9	0.4
	その他 Others	1.9	2.3	0.5
	調整額 Reconciliation	▲1.1	▲0.8	0.2
	計 Total	▲22.5	▲22.0	0.5
経常利益 EBT before extraordinary		▲23.1	▲21.7	1.4
純利益 EAT		▲37.0	▲34.0	2.9
EBITDA		3.7	5.1	1.3

2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)

(4)2022年度四半期推移(市況・生産量) (By-Q market and production information)

単位：億円
unit : 100million yen

FY2022 実績 actual		Q1	Q2	Q3	Q4	FY
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,925	3,269	3,004	3,130	3,332
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,203	1,976	2,100	2,141	2,105
	銀 Ag(US \$ /toz)	22.6	19.2	21.2	22.6	21.4
	円/米 \$ JPY/US \$	129.6	138.4	141.6	132.3	135.5
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.723	0.715	0.683	0.657	0.694
	製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	21.8	18.6	20.4	20.1
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		22.8	23.8	21.6	9.9	78.2
電気銀(t) Ag finished goods (t)		106	105	96	65	372
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related (1 - 12月)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	107	103	112	99
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand	11.3	6.4	8.6	7.4	33.7
	鉛精鉱生産量(千dmt)	5.8	4.3	4.1	2.9	17.1
	Pb concentrates (thousand					

2. 2022年度Q4会計期間決算 (FY2022/Q4)
 (5)2022年度四半期推移(収支) (By-Q P/L information)

単位：億円
 unit : 100million yen

FY2022 実績 actual		Q1	Q2	Q3	Q4	FY
売上高 Revenues		333	404	364	357	1,458
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	20.6	8.1	15.6	▲16.0	28.2
	在庫評価損益 FIFO effects	▲4.2	0.5	8.0	▲18.2	▲14.0
	上記以外 TC and others	24.8	7.5	7.7	2.2	42.2
	環境・リサイクル Environment & Recycling	4.9	4.1	2.0	3.5	14.6
	資源 Mineral Resource	6.1	▲4.6	▲2.9	▲12.0	▲13.4
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	2.1	2.1	1.7	0.9	6.9
	その他 Others	2.0	1.7	1.4	2.3	7.5
	調整額 Reconciliation	▲3.7	1.9	▲0.7	▲0.8	▲3.3
	計 Total	32.1	13.3	17.1	▲22.0	40.5
経常利益 EBT before extraordinary		30.9	9.7	12.5	▲21.7	31.4
純利益 EAT		26.2	5.1	10.7	▲34.0	7.9
EBITDA		42.8	24.4	28.3	5.1	100.6

3. 2022年度決算通期比較 (FY2022 vs FY2021)

(1)市況・生産量 (Market and production)

単位：億円
unit : 100million yen

		FY2021	FY2022	差 (実額) diff (actual)	差 (%) diff (%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,254	3,332	78	2
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,283	2,105	▲178	▲8
	銀 Ag(US \$ /toz)	24.6	21.4	▲3.2	▲13
	円/米 \$ JPY/US \$	112.4	135.5	23.1	21
	米 \$/豪 \$ US \$ /A \$	0.749	0.694	▲0.055	▲7
	製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	93.0	80.9	▲12.1
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		84.7	78.2	▲6.5	▲8
電気銀(t) Ag finished goods (t)		310	372	61	20
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related (1 - 12月)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	444	420	▲24
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand	43.5	33.7	▲9.8	▲22
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand	22.5	17.1	▲5.3	▲24

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(2) 収支 (Profits/losses)

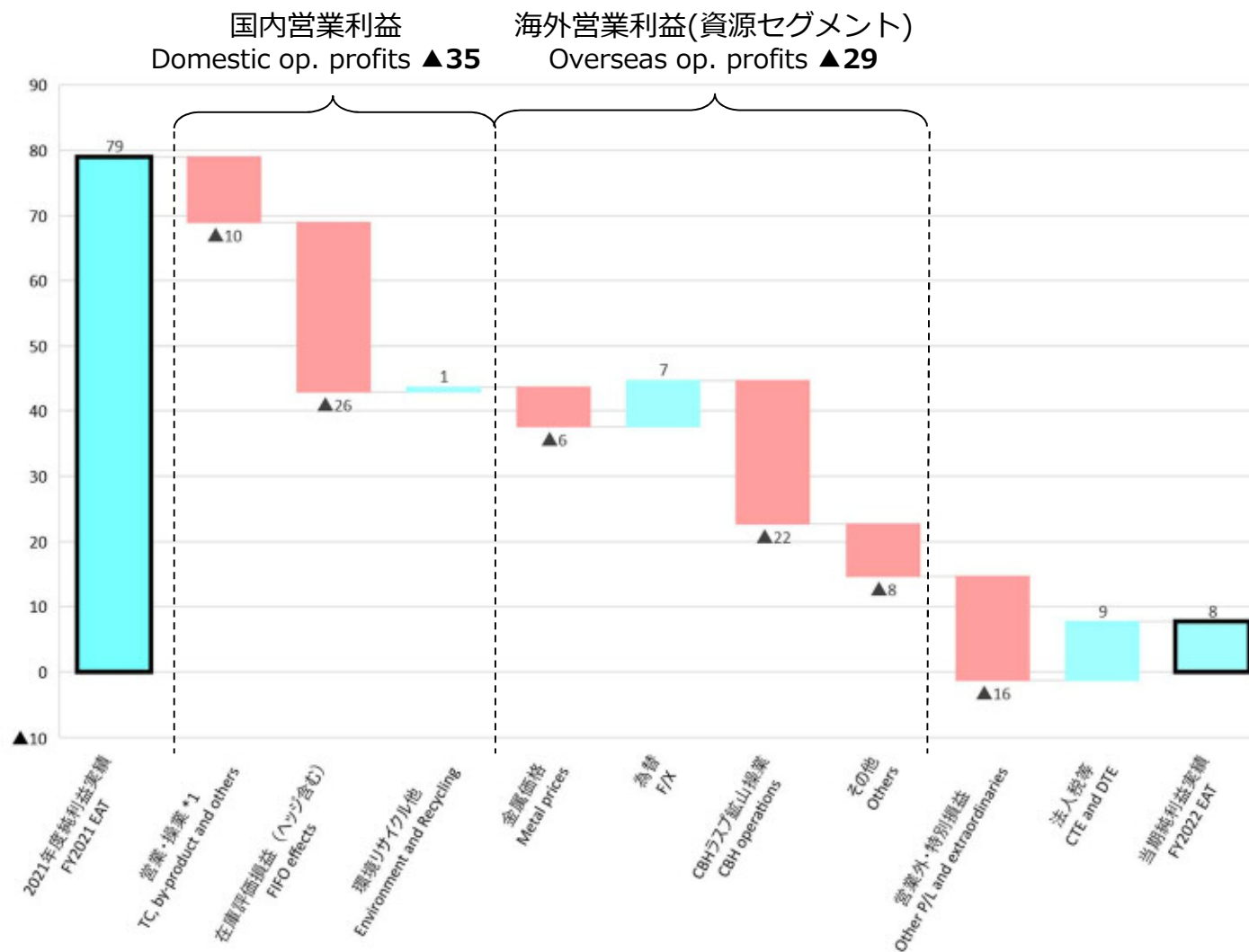
単位：億円
unit : 100million yen

		FY2021	FY2022	差 diff
売上高 Revenues		1,243	1,458	215
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	64.7	28.2	▲36.5
	在庫評価損益 FIFO effects	11.9	▲14.0	▲25.9
	上記以外 TC and others	52.8	42.2	▲10.6
	環境・リサイクル Environment & Recycling	14.8	14.6	▲0.2
	資源 Mineral Resource	15.4	▲13.4	▲28.8
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	6.7	6.9	0.2
	その他 Others	8.6	7.5	▲1.1
	調整額 Reconciliation	▲5.0	▲3.3	1.7
計 Total	105.1	40.5	▲64.6	
経常利益 EBT before extraordinary		93.5	31.4	▲62.2
純利益 EAT		79.2	7.9	▲71.3
EBITDA		148.2	100.6	▲47.7

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(2) 収支 (Profits/losses)

単位：億円
unit : 100million yen



*1.内、電力代▲26億円、
コークス代▲10億円他各
種資材代増
Including electricity 2.6
billion, coking coals 1
billion and other COGS
increase.

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(3)貸借対照表(資産の部) (Balance Sheet - Assets)

単位：億円
unit : 100million yen

		2022年3月末 実績 End of Mar/2022	2023年3月末 実績 End of Mar/2023	差(実額) diff (actual)
流動資産 Current assets	現金・預金 Cash and cash equivalents	79	95	16
	受取手形・売掛金 Receivables	188	171	▲17
	たな卸資産 Inventories	521	475	▲46
	その他 Others	39	26	▲13
	計 Total current assets	826	766	▲60
固定資産 PP&E, investments and others	有形固定資産 PP&E	353	361	8
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	62 (74)	67 (75)	5 (0)
	無形固定資産 Mining rights and other intangibles	121	142	21
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	120 (144)	144 (160)	24 (16)
	投資その他 Investments and others	159	161	3
	計 Total fixed assets	632	664	32
	資産 合計 Total assets	1,458	1,430	▲28

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(4)貸借対照表(負債・純資産の部) (Balance Sheet - Liabilities and Equity)

単位：億円
unit : 100million yen

		2022年3月末 実績 End of Mar/2022	2023年3月末 実績 End of Mar/2022	差(実額) diff (actual)
負債の部 Total liabilities	支払手形・買掛金 Payables	107	77	▲30
	有利子負債 Total debts	664	664	▲1
	CP	80	60	▲20
	短期 借入金 Short-term	301	328	27
	長期 借入金 Long-term	283	275	▲8
	その他負債 Others	227	184	▲43
	計 Total liabilities	998	925	▲74
純資産の部 Net assets	株主資本 Total shareholders' equity	393	390	▲2
	資本金 Capital	146	146	0
	資本剰余金・自己株式 Capital surplus	99	99	0
	利益剰余金 Retained earnings	148	146	▲2
	その他包括利益累計額 AOCI	67	115	48
	計 Total net assets	460	505	46
負債・純資産 合計 Total liabilities and net assets	1,458	1,430	▲28	

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(5)主要財務指標の変化 (Key indicators for our financial health and strength)

	FY2021	FY2022	評価 result
自己資本比率 Total shareholders' equity/TA	31.5%	35.3%	改善↑
D/Eレシオ Debt equity ratio(times)	1.4 倍	1.3 倍	改善↑
D/EBITDAレシオ (年換算) D/annualized EBITDA(times)	4.5 倍	6.6 倍	悪化↓
ROE (自己資本利益率・年換算) Annualized ROE	18.1%	1.6%	悪化↓
純利益/売上高 EAT/revenues	6.4%	0.5%	悪化↓
売上高/総資産 Revenues/TA(turnover)	0.9 回転	1.0 回転	ほぼ横ばい→
総資産/自己資本 TA/Total net assets(times)	3.3 倍	3.0 倍	低下decreased

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(6)セグメント別ROICの状況 – 税引後営業利益ベース(ROICs by segments – Based on operating profit after tax)

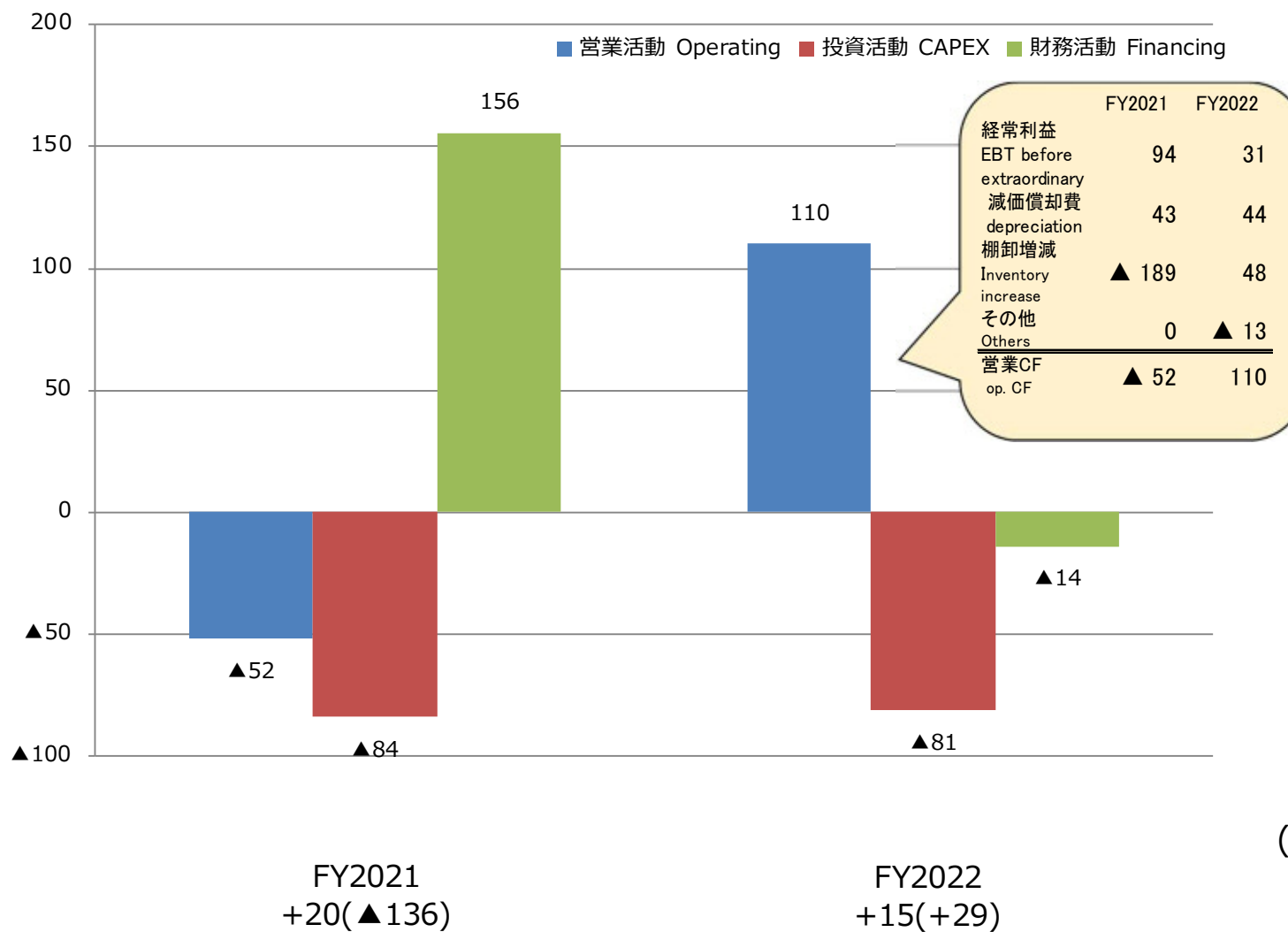
単位：億円
unit : 100million yen

	FY2021	FY2022	差(実額) diff(actual)
製錬 Smelting	11.6%	4.7%	▲6.9pt
環境・リサイクル Environment & Recycling	12.4%	11.5%	▲0.9pt
資源 Mineral Resource	3.9%	▲2.4%	▲6.3pt
電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	3.6%	3.5%	▲0.0pt
その他 Others	15.2%	12.7%	▲2.5pt

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(7) キャッシュ・フローの推移 (Cash flow)

単位：億円
unit : 100million yen



() 内はフリーCF
(Free CF)

3. 2022年度決算前期比較 (FY2022 vs FY2021)

(8)資源セグメントの状況 (Mineral Resource segment)

SEG利益前期比▲28.8億円 (+2.88 billion yen against FY2021 for the SEG profits)

⇒内、CBH営業利益▲20.8億円 (内、操業等自律要因▲22.1億円)

CBH operating profits ▲2.08 billion yen, including ▲2.21 billion yen from its operation issues

①ラスプ鉱山 Rasp Mine

前期比▲19.2億円 (内、操業等自律要因▲21.7億円)

▲1.92 billion yen against FY2021, including ▲2.17 billion yen from its operation issues

②子会社その他 Others for CBH

前期比▲1.6億円 ▲0.16 billion yen against FY2021

③その他 (期ずれ等) Others

前期比▲8.0億円 (内、期ずれ▲5.0億円)

▲0.8 billion yen against FY2021, including ▲0.5 billion yen from 3-month parent-child adjustment in consolidation

別途、営業外損益 (2022年度はSEG利益に含まず) として持分法(40%)適用のアブラ鉱山あり

In addition, our Abra mine investment is applied by the 40%-share equity method, which was not included in the SEG profits in FY2022, but for FY2023.

前期比▲2.4億円 (内、為替影響含む金融費用関連▲1.3億円)

▲0.24 billion yen against FY2021, of which ▲0.13 billion yen from borrowing-related issues including exchange rate P/L.

単位：億円
unit : 100million yen

	FY2021	FY2022	差(実額) diff(actual)
CBH社営業利益 CBH op. profits	14.6	▲6.2	▲20.8
ラスプ鉱山 Rasp Mine	21.7	2.5	▲19.2
子会社その他 Others for CBH	▲7.1	▲8.7	▲1.6
その他 Others	0.8	▲7.3	▲8.0
資源セグメント利益 SEG operating profits	15.4	▲13.4	▲28.8
(以下、営業外損益)			
アブラ鉱山持分法投資損益 Abra Mine(Equity method)	▲0.6	▲3.0	▲2.4

II. 2023年度 連結業績予想 (FY2023 projection)

1. 総括 (Summary)

(1) 予想前提 (Assumptions)

- 市況については基本、足許の水準を前提としますが、亜鉛価格については足許、適正価格より売られすぎとの認識で、前期比1割程度低い水準と予想。ここには表記ありませんが、電力料金は現状契約で見込める前提を用いており、2023年度も相応の負担を見込みます。
- Although our market view is mostly based on the current level, the zinc price has been set at a higher level than the current level, because we view the current level is too much undervalued. In addition, we use electricity expenses assumption by using the current contract as possible we can for FY2023, consequently projecting the same level of burden as FY2022.
- 製錬生産量については、亜鉛横ばい、原料の関係により鉛増産、銀減産の見込みです。
- Regarding the smelting production, in comparison with FY2022, we plan the same for zinc, more for lead and less for silver, depending on each material supply.
- ラスプ鉱山については、2022年度比で、満杯となる既存尾鉱ダムの堆積容量確保・堤防補強工事と新規尾鉱ダム移行などの運用上の制限により、粗鉱処理数量が減少することになります。12次中期経営計画比では、期待された高品位鉱体に付き、安全管理面や地盤強度の問題により、鉱体到達坑道の経路が大きく変更となり、実際の採掘開始が2024年度初へ後ろ倒しとなった事より、2023年度の粗鉱品位が3割弱落ち込むこととなりました。
- Compared with FY2022, FY2023 Rasp Mine ore disposal will decline due to the operational constraints such as the current tailing dam capacity and the current transfer project to a new tailing dam under construction. Compared with the current 3-year plan, pathways to the expected head grade stope were changed due to some safety and fragile ground issues, consequently moving forward the actual concentrates production to the beginning of 2024. This is a background of 30% head grade reduction in FY2023 from our 3-year plan.

1. 総括 (Summary)

(2)収支予想 (P/L projection against FY2022 actual)

●2023年度からSEG利益を従来の営業利益から経常利益に変更させていただきます。資源SEGにおいて40%出資のアブラ鉱山が2023年から本格操業しましたが、持分法適用で営業外損益項目の為、これを機会に全SEGを経常利益レベルに変更したものです。なお、ROIC計算については、分母に有利子負債を含むため、経常利益から借入利子負担を控除した事業利益を税引き後にしたものを採用しております。

●We will change our SEG profits from the operating profits level to EBT before extraordinary items. Our 40% investment to Abra Mine, which started concentrates production in 2023, is based on the equity method; therefore its journal entry is made below the operating profits level, which requires us to change the SEG profits level. Regarding ROIC calculation, the numerator should use after-tax of interest expense-excluded EBT before extraordinary items, because the denominator of ROIC calculation includes creditors such as banks which regard interest as their main revenue.

●製錬SEGは亜鉛価格の低下や副産物収入の減少等、環境リサイクルSEGは亜鉛価格低下により減益予想です。資源については、前提で述べました採掘前提の変更影響により減益予想となります。

●The Smelting SEG will generate less profits due to decline in zinc price and less profit from by-products. The Environment & Recycling SEG will generate less profits due to decline in zinc price. The Mineral Resource SEG will generate less profits due to the above assumption change.

●結果として、2023年度経常利益は2022年度比でほぼ1/3水準まで減益の予想です。

●As a result, FY2023 EBT before extraordinary items will shrink to 1/3 of FY2022.

2. 2022年度比較 (FY2023 projection vs FY2022 actual)

(1)市況・生産量 (Assumptions)

		FY2022 actual	FY2023 assumption	差 (実額) diff	差 (%) diff(%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US\$/t)	3,332	3,000	▲332	▲10
	鉛 Pb(US\$/t)	2,105	2,100	▲5	0
	銀 Ag(US\$/toz)	21.4	25.0	3.6	17
	円/米\$	135.5	133.0	▲2.5	▲2
	JPY/US\$				
	米\$/豪\$	0.694	0.670	▲0.024	▲4
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t)	80.9	82.0	1.2	1
	Zn finished goods (thousand t)				
	鉛製品(千t)	78.2	83.0	4.8	6
	Pb finished goods (thousand t)				
	電気銀(t)	372	355	▲17	▲4
資源セグメント CBH-Rasp	粗鋅処理量(千t)	420	400	▲21	▲5
	Ore throughput (thousand t)				
	亜鉛精鋅生産量(千dmt)	33.7	34.1	0.4	1
	Zn concentrates (thousand dmt)				
	鉛精鋅生産量(千dmt)	17.1	15.2	▲1.9	▲11
資源セグメント * CBH-Abra	粗鋅処理量(千t)	0	424	424	-
	Ore throughput (thousand t)				
	亜鉛精鋅生産量(千dmt)	0.0	0.0	0.0	-
	Zn concentrates (thousand dmt)				
	鉛精鋅生産量(千dmt)	0.0	40.0	40.0	-
Pb concentrates (thousand dmt)					

*CBH社の持分相当(40%)

40% equity method

2. 2022年度比較 (FY2023 projection vs FY2022 actual)

(2)収支 (Profit/Losses)

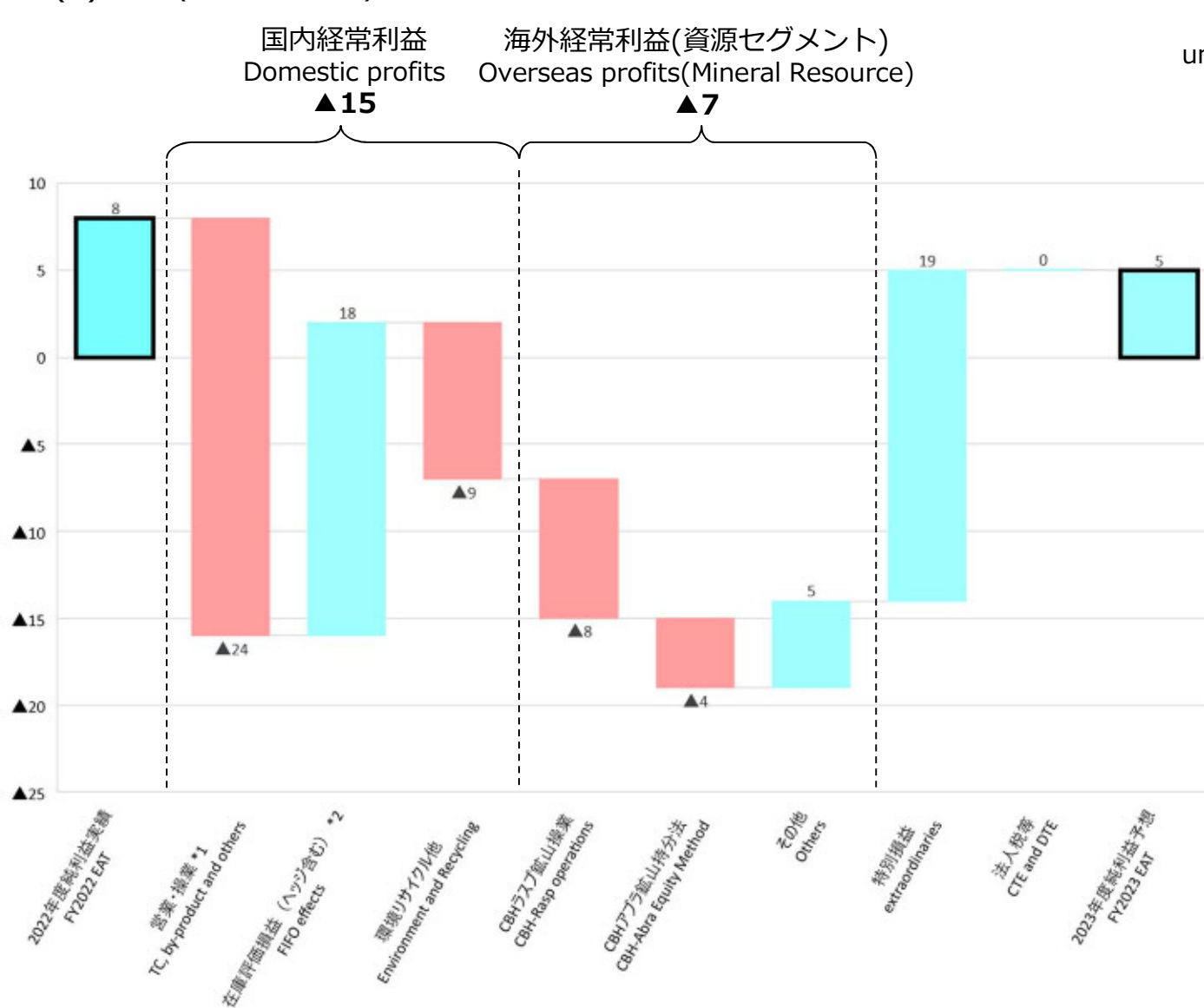
単位：億円
unit : 100million yen

		FY2022 actual	FY2023 projection	差 diff
売上高 Revenues		1,458	1,400	▲58
営業利益 Operating profits		40.5	25.0	▲15.5
経常利益 EBT before extraordinary		29.0	23.0	▲6.0
	製錬 Smelting			
	在庫評価損益 FIFO effects	▲14.0	3.7	17.6
	上記以外 TC and others	43.0	19.3	▲23.7
	環境・リサイクル Environment & Recycling	14.7	12.0	▲2.7
	資源 Mineral Resource*1	▲16.1	▲23.0	▲6.9
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	7.6	6.5	▲1.1
	その他 Others	7.8	6.0	▲1.8
調整額 Reconciliation	▲11.6	▲14.5	▲2.9	
計 Total	31.4	10.0	▲21.4	
純利益 EAT		7.9	5.0	▲2.9
EBITDA		100.6	70.0	▲30.6

*1.内、Abra FY2022 ▲3.0億円、FY2023 ▲7.0億円
Including Abra FY 2022 ▲0.3bil, FY2023 ▲0.7bil

2. 2022年度比較 (FY2023 projection vs FY2022 actual)

(2)収支 (Profit/Losses)



*1.内、その他製品・副産物等10億円、22年度在庫削減による中間品9億円
Including decrease in other products and by-products 1.0bil, and sales of semi-processed goods 0.9bil to reduce inventories in FY2022

*2.低価法の戻り等
Mainly reversal of valuation of loss on goods

3. 上期・下期比較 (1st half vs 2nd half in FY2023 projection)

(1)市況・生産量 (Assumptions)

		FY2023上期予想 H1 assumptions	FY2023下期予想 H2 assumption	差 (実額) diff	差 (%) diff(%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US\$/t)	3,000	3,000	0	0
	鉛 Pb(US\$/t)	2,100	2,100	0	0
	銀 Ag(US\$/toz)	25.0	25.0	0.0	0
	円/米\$	133.0	133.0	0.0	0
	JPY/US\$				
	米\$/豪\$	0.670	0.670	0.000	0
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t)	39.8	42.2	2.4	6
	Zn finished goods (thousand t)				
	鉛製品(千t)	43.0	40.0	▲3.0	▲7
	Pb finished goods (thousand t)				
	電気銀(t)	180	175	▲5	▲3
資源セグメント CBH-Rasp	粗鉱処理量(千t)	168	231	63	37
	Ore throughput (thousand t)				
	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	13.6	20.5	6.9	51
	Zn concentrates (thousand dmt)				
	鉛精鉱生産量(千dmt)	7.0	8.1	1.1	16
資源セグメント * CBH-Abra	粗鉱処理量(千t)	165	259	94	57
	Ore throughput (thousand t)				
	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	0.0	0.0	0.0	-
	Zn concentrates (thousand dmt)				
	鉛精鉱生産量(千dmt)	16.2	23.8	7.6	47

*CBH社の持分相当
40% equity method

3. 上期・下期比較 (1st half vs 2nd half in FY2023 projection)

(2)収支 (Profit/Losses)

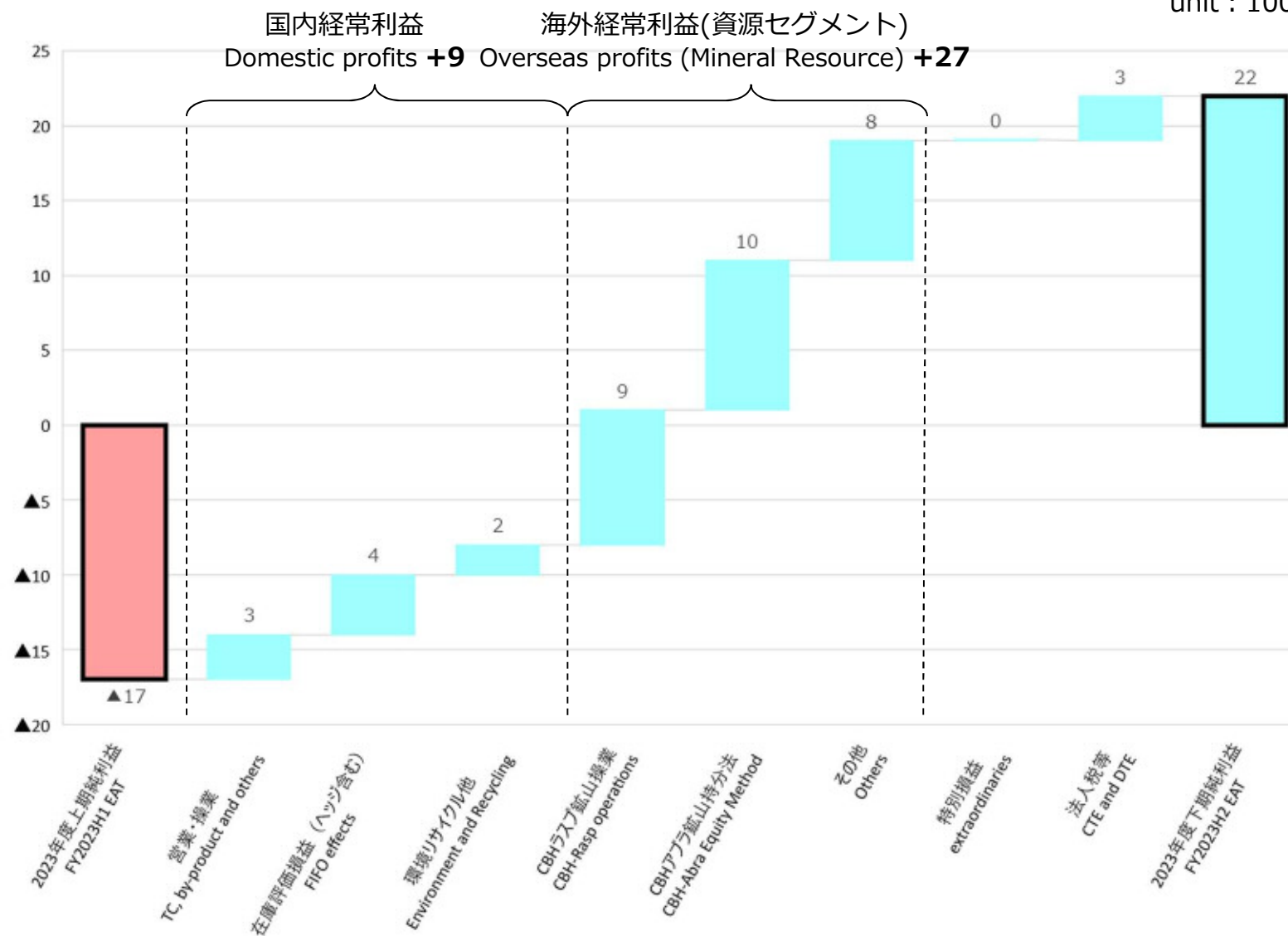
単位：億円
unit : 100million yen

		FY2023上期予想 H1 projection	FY2023下期予想 H2 projection	差 diff
売上高 Revenues		690	710	20
営業利益 Operating profits		1.0	24.0	23.0
経常利益 EBT before extraordinary	製錬 Smelting	8.0	15.0	7.0
	在庫評価損益 FIFO effects	0.0	3.6	3.6
	上記以外 TC and others	8.0	11.4	3.4
	環境・リサイクル Environment & Recycling	5.0	7.0	2.0
	資源 Mineral Resource	▲25.0	2.0	27.0
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	2.5	4.0	1.5
	その他 Others	3.5	2.5	▲1.0
	調整額 Reconciliation	▲7.0	▲7.5	▲0.5
	計 Total	▲13.0	23.0	36.0
	純利益 EAT		▲17.0	22.0
EBITDA		23.5	46.5	23.0

3. 上期・下期比較 (1st half vs 2nd half in FY2023 projection)

(1)収支 (Profit/Losses)

単位：億円
unit : 100million yen



4. 想定収益率 – 税引後事業利益ベース (Projected ROIC – Based on after-tax of interest expense-excluded EBT before extraordinary items)

	FY2022 actual	FY2023 projection	差(実額) diff(actual)
製錬 Smelting	6.3%	5.0%	▲1.3pt
環境・リサイクル Environment & Recycling	13.8%	11.6%	▲2.2pt
資源 Mineral Resource	▲2.1%	▲3.3%	▲1.2pt
電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	4.6%	4.3%	▲0.4pt
その他 Others	15.9%	12.9%	▲3.0pt

P16の2022年度ROICは税引後営業利益ベースで算出
ROIC for FY2022 on P16 based on operating profit after tax

5. 株主還元 (Assumed dividend payout)

	FY2020 actual	FY2021 actual	FY2022 actual	FY2023 projection
EPS (円)	405.67	583.45	58.52	36.82
DPS (円)	50.00	75.00	75.00	50.00
配当性向 Dividend payout ratio	12%	13%	128%	136%

●2023年度は2022年度と同水準の最終利益予想ですが、財務健全性維持の観点から、利益剰余金の減少を抑制すべく、2022年度比25円減配の50円とさせていただきます。後段で説明させて頂くとおり、そもそも資本コストに満たない利益水準であることから、事業ポートフォリオの再編は急務と考え、将来的に資本コストを充足する利益水準で、安定した配当性向で株主様に報いる企業体になるべく努力して参ります。

●While FY2023 EAT is projected as the same level of FY2022, We are reluctant to announce that FY2023 DPS will be reduced by 25 yen from FY2022 in order to minimize the retained earnings shrinkage. FY2023 EAT projection is less than our cost of capital for shareholders, as explained in the later chapter. So we believe our business portfolio restructuring is urgent. In the future, as soon as possible, we will do our best to realize EAT above our cost of capital and make cash dividends based on some stable dividend payout ratio.

6. 2023年度 感応度 (Sensitivity based on FY2023 budget)

	変動幅 volatility	2022年度試算 FY2022 sensitivity		2023年度試算 FY2023 sensitivity	
		連結営業利益影響額 for op. profits	内CBH	連結経常利益影響額 for EBT before extraordinary	内CBH
亜鉛 Zn	\$10 / t	¥16百万 JPY 16 million	¥9百万 (豪\$98千) JPY 9 million (A\$ 98 thousand)	¥20.0百万 JPY 20.0 million	¥8.5百万 (豪\$89.5千) JPY 8.5 million (A\$ 89.5 thousand)
鉛 Pb	\$10 / t	¥11百万 JPY 11 million	¥8百万 (豪\$51千) JPY 8 million (A\$ 51 thousand)	¥50.0百万 *1 JPY 50.0 million	¥47.0百万 (豪\$506.5千) JPY 47.0 million (A\$ 506.5 thousand)
円/米\$ JPY/US\$	10円 / 米\$	¥23百万 JPY 23 million	—	¥53.5百万 *2 JPY 53.5 million	—
米\$/豪\$ US\$/AU\$	0.01	豪\$0.9百万 A\$ 0.9 million	豪\$0.9百万 A\$ 0.9 million	豪\$0.6百万 A\$ 0.6 million	豪\$0.6百万 A\$ 0.6 million

先入先出影響、ヘッジ対象分については対象外
FIFO and hedging operation not included

*1 CBHアブラ鉱山の計上
Addition of Abra Mine

*2 2023年度から為替影響を受ける電力価格の
燃料調整費部分の割合が減ったため
Reduction of exchange rate exposed
portion for the electricity price from FY2023

III.12次中計進捗状況 (The 12th 3-year strategic plan progress)

1. 市況・生産量 (Assumptions)

		FY2021			FY2022			FY2023		
		中計 3-year plan	実績 actual	差 diff	中計 3-year plan	実績 actual	差 diff	中計 3-year plan	予想 assumption	差 diff
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US\$/t)	2,600	3,254	654	2,600	3,332	732	2,600	3,000	400
	鉛 Pb(US\$/t)	2,000	2,283	283	2,000	2,105	105	2,000	2,100	100
	銀 Ag(US\$/toz)	24.0	24.6	0.6	24.0	21.4	▲2.6	24.0	25.0	1.0
	円/米 \$ JPY/US\$	105.0	112.4	7.4	105.0	135.5	30.5	105.0	133.0	28.0
	米\$/豪\$(1-12月) US\$/A\$(Jan-Dec)	0.767	0.749	▲0.018	0.767	0.694	▲0.073	0.767	0.670	▲0.097
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	85.0	93.0	8.0	85.0	80.9	▲4.1	85.0	82.0	▲3.0
	鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)	90.0	84.7	▲5.3	93.0	78.2	▲14.9	95.0	83.0	▲12.0
	電気銀(t) Ag finished goods (t)	350	310	▲40	350	372	22	350	355	5
資源セグメント CBH社関連(1-12月)	ラスプ 粗鉱処理量(千t) Rasp ore throughput (thousand t)	452	444	▲8	451	420	▲31	403	400	▲3
	ラスプ 亜鉛精鉱生産量(千dmt) Rasp Zn concentrates (thousand dmt)	46.3	43.5	▲2.8	45.8	33.7	▲12.0	45.7	34.1	▲11.6
	ラスプ 鉛精鉱生産量(千dmt) Rasp Pb concentrates (thousand dmt)	20.9	22.5	1.6	19.3	17.1	▲2.2	22.8	15.2	▲7.6
	アブラ 鉛精鉱生産量(千dmt) Abra Pb concentrates (thousand dmt)	-	-	-	10.6	0.0	▲10.6	34.4	40.0	5.6
	Our 40% share									

上記生産量を前提とした設備投資計画及びAbra投融資額 (CAPEX and investments into Abra project)

	FY2021			FY2022			FY2023		
	中計 3-year plan	実績 actual	差 diff	中計 3-year plan	実績 actual	差 diff	中計 3-year plan	予想 revise	差 diff
国内(億円) Japan(100million yen)	25	19	▲6	34	25	▲9	32	42	10
CBH(百万豪\$) Australia excl. Abra(A\$ million)	34	32	▲2	38	40	2	33	40	7
Abra(百万豪\$) Abra(A\$ million)	40	40	0	-	14	14	-	-	0

2. 現段階での総括 (Current progress)

(1) キャッシュフロー及び主要財務指標 (CF and key financial indicators)

	FY2021			FY2022			FY2023		
	中計 3-year plan	実績 actual	差額 diff	中計 3-year plan	実績 actual	差額 diff	中計 3-year plan	予想 projection	差額 diff
① 営業C F (億円) Operating CF (100million yen)	90	▲ 52	▲ 142	63	110	47	90	80	▲ 10
② 投資C F (億円) CAPEX (100million yen)	▲ 82	▲ 84	▲ 2	▲ 62	▲ 81	▲ 19	▲ 58	▲ 75	▲ 17
①-② フリーC F (億円) Free CF (100million yen)	9	▲ 136	▲ 145	1	29	28	33	5	▲ 28
③ 有利子負債(億円) Debts outstanding (100million yen)	507	664	158	503	664	161	477	653	176
④ 現預金残高(億円) Cash outstanding (100million yen)	70	79	9	60	95	35	60	80	20
⑤ 純資産(億円) Net assets (100million yen)	444	460	16	458	505	47	506	500	▲ 6
⑥ 総資産(億円) Total assets (100million yen)	1,173	1,458	285	1,184	1,430	246	1,206	1,414	208
⑤÷⑥ 自己資本比率(%) Capital ratio	37.8	31.5	▲ 6.3	38.7	35.3	▲ 3.4	42.0	35.4	▲ 6.6
③÷⑤ D/Eレシオ Debt equity ratio (times)	1.14	1.45	0.31	1.10	1.31	0.21	0.94	1.31	0.37
(③-④)÷⑤ netD/Eレシオ Net Debt equity ratio (times)	0.98	1.27	0.29	0.97	1.13	0.16	0.82	1.15	0.33

2. 現段階での総括 (Current progress)

(2) 収支 (Profits/losses)

単位：億円
unit : 100million yen

	FY2021			FY2022			FY2023			現段階での
	中計 3-year plan	実績 actual	差額 diff	中計 3-year plan	実績 actual	差額 diff	中計 3-year plan	予想 projection	差額 diff	差額計 cum. diff
売上高 Revenues	1,080	1,243	163	1,080	1,458	378	1,120	1,400	280	820
営業利益 Operating profits	54.0	105.1	51.1	42.0	40.5	▲1.5	62.0	25.0	▲37.0	12.6
経常利益 EBT before extraordinary	45.0	93.5	48.5	28.0	31.4	3.4	63.0	10.0	▲53.0	▲1.1
純利益 EAT	36.0	79.2	43.2	21.0	7.9	▲13.1	55.0	5.0	▲50.0	▲19.8
EBITDA (※)	98.0	148.2	50.2	85.0	100.6	15.6	105.0	70.0	▲35.0	30.8

※EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + 減損損失 (op. profits + depreciation expenses + impairment losses)

- 2023年度予想を含めた現状の3年累計見込みと、当初3年間累計計画を比較すると、営業利益が13億円弱のプラス、経常利益がほぼトントン、純利益が20億円弱のマイナスという状況です。
- Let's compare the current 3-year cum including FY2023 projection, compared with the original 3-year cum plan. We will see +1.3 billion yen for the operation profits, almost neutral for EBT before extraordinary items and ▲2.0 billion yen for EAT.
- メタル価格、為替については、今中計の当初前提よりもフェーバーで推移したものの、電力料金や資材価格の高騰が円安と合い重なって、コア事業である製錬SEGのコストを大幅に悪化させました。操業面においては、鉛・銀製錬が電解の不調で計画通りの生産ができず、CBHラスプ鉱山でも他律要因はあったものの、高品位鉱の本格産出が次期中計に延びるなど、成果として今一つの状況です。
- While the metal price and F/X have been in favor of us, the electricity and coking coal expenses have dramatically increased with the combined yen depreciation as negative effects, particularly raising COGS of the Smelting SEG. In the operation, the lead and silver smelting has been sluggish due to its chronic operation issue at Chigirishima, and the concentrates production from high head-grade area has been carried over to 2024, although there were some uncontrollable issues. We conclude we have been operating poorly, so far.
- 2023年度は今中計の最終年度であり、次期13次中計への足掛かりになる年度となるため、次の章にて課題対応につき説明いたします。
- FY2023 is the final year of the current 3-year plan as the 12th and should be a kick-start year for the 2024 coming 3-year plan as the 13th. As FY2023 will be such an important year, we will explain how to deal with the current outstanding issues going forward in the next chapter.

IV.課題解決に向けた対応 (Issues and our preliminary strategic actions)

1. 総括 (Summary)

- 3月末に東証から「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について」がリリースされ、当社も現状のPBR 1倍割れからの早期脱却を目指すべく、具体的施策の検討・実行に着手しました。4月24日には、具体的課題とあわせ、成長領域検討チームを次期社長候補の伊藤中心に立ち上げた旨、リリースさせて頂きました。
- As of the end of March/2023, TSE released a sort of guideline to advise all the listed companies to make action programs to return their PBR to 1.0 by raising growth scenario, business portfolio restructuring and so on. As of April 24th, 2023, we released a notice that we built a task force to create our growth scenario by the initiative of Ito as the president-elect, in addition to listing the current outstanding issues.
- 事業再編が絡むため関係ステークホルダーとの調整を要し、全体像は次期中計公表の2024年5月になりますが、成長戦略については前倒しで適時適切にリリースさせて頂きます。
- Our business portfolio rebuilding requires some consensus among our related stakeholders; so we will disclose the whole picture in the timing to explain the next 13th 3-year plan in May/2024. Regarding the growth strategies, we will do our best to release earlier, like anytime they are ready.
- 次期中計の前提となる10年ビジョンについては、電力料金高騰や環境コストの前提上振れに加え事業再編を加えて、次ページ以降に従来公表したものを修正しております。事業別の具体的プロセスについては、順次、公表させて頂く所存ではありますが、資本コストの安定的カバーがPBR 1倍回復への道程と考え、役職員一同努力して参ります。
- Our 10-year vision, as a basis of the 13th 3-year plan, requires us to amend the existing one due to the increasing electricity & coking coal expenses and heavier burdens from carbon-related expenses. By-SEG processes, in between FY2023 and FY2030, will be presented whenever they are ready. In order to return to 1.0 PBR, we believe our ROE should be stably and sustainably above the cost of capital for our shareholders. We will do our best to achieve this goal.

2. 収益性と資本コスト (ROIC, ROE and cost of capital)

(1) 2023年度計画とROE, ROIC状況

単位：億円
unit : 100million yen

セグメント	FY2023計画 (経常利益+ 支払金利)		ROIC分母比率	ROIC
		同税引	%	%
製錬	25	17	30.4	5.0
環境・リサイクル	12	8	6.3	11.6
資源	▲19	▲19	50.8	▲3.3
電子部材・機能材料	7	5	9.6	4.3
その他	6	4	2.9	12.9
			100.0	0.5
			ROE分母	ROE %
当期利益		5	505	1.0

(2) 2023年度資本コスト

	金額	コスト(%)	備考
有利子負債 (A) - 2023/3末	664	0.8	税引後借入金
時価総額 (B) - 2023/4/5	264	11.1	株主資本コスト*
2023年度企業価値 (A)+ (B)	927	3.7	WACC

	金額	資本コスト不足額
株主資本コスト見合い当期利益	56	▲51
同上税前利益	80	→安定的に必要な利益額 →修正10年ビジョンへ

*株主資本コスト (2023/4/5データで算出)

= 国債利回り0.465% + (東証プライム予想利回り7.1% - 国債利回り0.465%) × 東邦亜鉛β1.6
(東邦亜鉛βは5年月次ヒストリカルデータにBloomberg修正を加えたもの)

2. 収益性と資本コスト (ROIC,ROE and cost of capital)

(1) ROE and ROIC for 2023 projection

単位：億円
unit : 100million yen

Segements (SEG)	FY2023 P/L		ROIC capital allocation %	ROIC %
		同税引		
Smelting	25	17	30.4	5.0
Recycling	12	8	6.3	11.6
Minig	▲19	▲19	50.8	▲ 3.3
Electric components	7	5	9.6	4.3
Others	6	4	2.9	12.9
			100.0	0.5
			Equity	ROE
EAT		5	505	1.0

(2) Cost of capital for FY2023

	Amount	Costs(%)	Note
Debts outstanding (A) - B of FY	664	0.8	for lenders
Market value (B) - 2023/4/5	264	11.1	for shareholders*
Total capitals for WACC (A) + (B) - B of FY	927	3.7	WACC

	Amount	Less than capital costs by
EAT to satisfy shareholders	56	▲51
EBT to satisfy shareholders	80	→stably required →update 10-year vision

*Capital costs for shareholders(based on 2023/4/5 data)
 = RFR0.465% + (TSE-Prime expected return7.1%-RFR0.465%) x Toho β1.6
 (Toho β from the combo of 5-year historical monthly and Bloomberg adjustment)

3. 現状の課題と対応

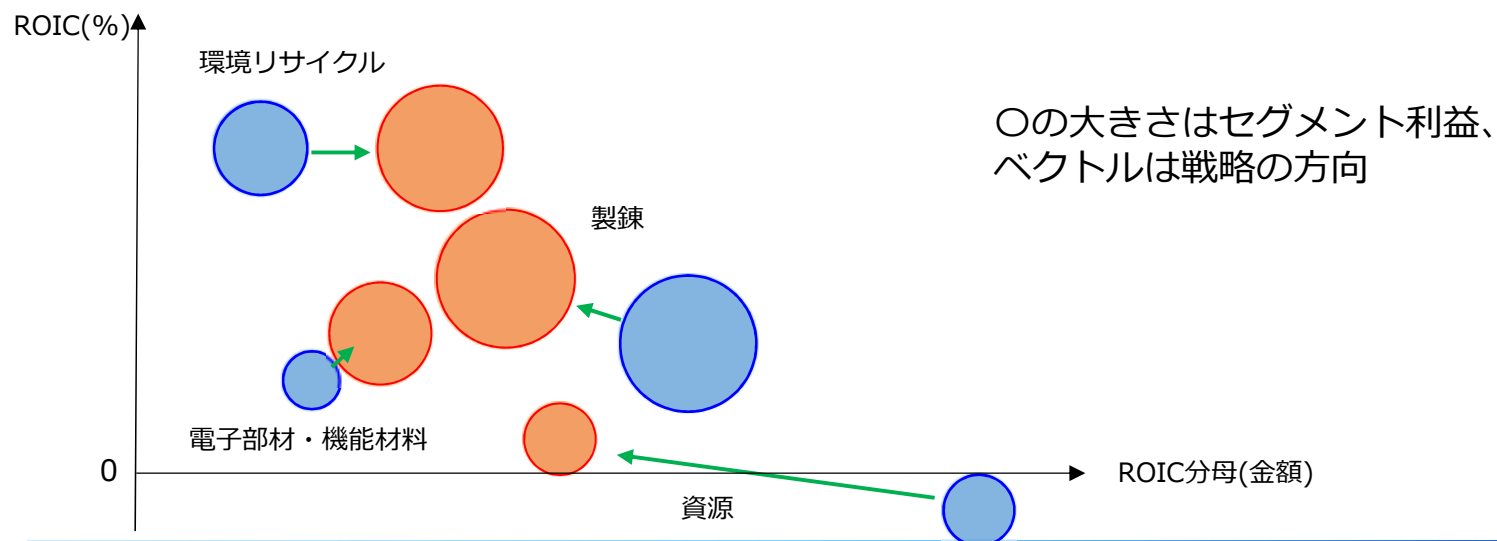
(1) 資本コストと事業ポートフォリオの関係

問題点	
2023/4/5時点での PBR=0.5倍	ROIC < WACCの事業が存在するという状況
	キャピタルを費消している割にROICの悪いセグメントが存在
	一方でキャピタルを追加投入して収益の絶対額を伸ばすべきセグメントも存在



対応策	
資源(ラズプ鉱山)、製錬(亜鉛事業)	セグメント内事業ポートフォリオ見直しでROIC分母↓ & ROIC分子↑によるROIC↑を目指す
環境リサイクル、電子部材・機能材料	成長キャピタル追加投入で収益絶対額及びROIC↑を目指す

具体案は現在社内検討中→関係ステークホルダーとの調整を経て2024/5の第13次中期経営計画公表時にその具体案を説明予定。ただし、その過程で進捗も適時開示予定。

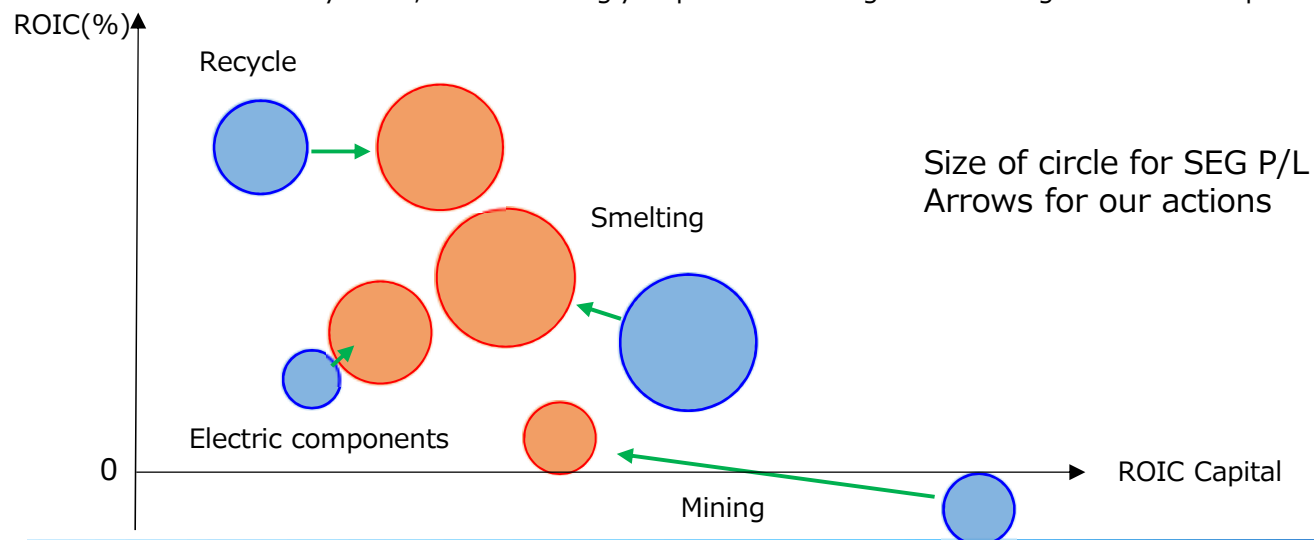


3. Issues and our response

(1) Cost of capital and our business portfolio rebuilding

Issues	
Our PBR=0.5 as of 2023/4/5, far below 1.0 as TSE standard proposal	Why?→Our current ROIC < WACC in particular segments
	Why?→Some SEGs with worse ROIC and with huge usage of capitals
	At the same time→Some positively potential SEGs requiring more capitals for more returns
Our response	
Mining(Rasp) and Smelting(Zinc-related)	Rebuilding business portfolio within the SEG in order to improve ROIC by rebalancing the capital allocation and increasing SEG profits
Recycling and Electric components	Adding more capitals for growth and higher ROIC

Multi P-teams have been internally set up, particularly for new growth areas. After getting stakeholder's consensus, details will be disclosed on May 2024, but we strongly hope to disclose growth strategies as soon as possible.



(2) 現状10年ビジョンの修正

2022/8統合レポート

営業利益 : 100億円 (川上 : 川下 = 50:50)
ROE : 8%台
D/Eレシオ : 0.75

修正点



- ①2023年度水準の電力負担が2030年度まで継続
- ②2028~30年度ICP (t-CO2あたり)
3,300円から10,000円へ負担増 (3倍)
- ③戦略ベクトル対応 (詳細は次期中計公表時)

2023/5今回適時開示時

事業利益 : 80億円 (川上 : 川下 = 40:60)
ROE : 10%台 ROIC:5%
D/Eレシオ : 1.00

事業ポートフォリオ再構築にともない、 β の低下→株主資本コスト低下を期待
→安定的にエクイティスプレッド (ROE - 株主資本コスト) の確保へ

(2) Revision of our 10-year vision for FY2030

At our integrated report in Aug/2022

EBIT : 100 (market : non-market=50%:50%)
R O E : more than 8 %
D/E ratio : 0.75x

Update



- ① High electricity expenses going on as structure
- ② Internal Carbon Pricing increasing by triple in FY2028 to 30 from 3,300 yen to 10,000 yen/t-CO2
- ③ Rebuilding our business portfolio

At this disclosure moment

Business P/L* : 80 (market : non-market=40%:60%)
R O E : 10% ROIC:5% expected for each \geq capital costs
D/E ratio : 1.00x

*Business P/L = After-tax of interest expense-excluded EBT before extraordinary items

By rebuilding our business port, we expect our β sensitivity to lower, our shareholder's costs to lower and eventually keep positive equity spread